

**KOÇ METALURJİ A.Ş.****07 Mayıs 2024**

İşbu rapor, Trive Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, Sermaye Piyasası Kurulu VII-128.1 Pay Tebliği'nin 29. Maddesine istinaden hazırlanmıştır. Rapor, A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Koç Metalurji A.Ş. için hazırladığı Halka Arz Fiyat Tespit Raporu'nu değerlendirmek amacıyla hazırlanmış olup, yatırımcıların pay alım satımına ilişkin herhangi bir öneri ya da teklif içermemektedir. Raporda yer alan verilerin gerçeği tam olarak yansıttığı kabul edilmiş olup, finansal ve hukuki açıdan inceleme yapılmamıştır. Yatırım kararlarının ilgili izahnamenin incelenmesi sonucu verilmesi gerekmektedir. Bu raporda bulunabilecek hata ve noksanlıklardan dolayı Trive Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

**Halka Arz Bilgileri**

<b>İhraççı</b>	Koç Metalurji A.Ş.
<b>Borsa Kodu</b>	KOCMT
<b>Halka Arz Fiyatı</b>	20,50 TL
<b>Halka Arz İskontosu</b>	% 30,6
<b>Talep Toplama Tarihi</b>	9-10 Mayıs 2024
<b>Halka Arz Talep Toplama Yöntemi</b>	Sabit Fiyatla Talep Toplama
<b>Dağıtım Yöntemi</b>	Bireyselle Eşit Dağıtım
<b>Konsorsiyum Lideri</b>	A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
<b>Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermayesi</b>	350.000.000 TL
<b>Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermayesi</b>	455.000.000 TL
<b>Halka Arz Miktarı ve Şekli</b>	125.000.000 TL (105.000.000 TL Sermaye Artırımı, 20.000.000 Ortak Satışı)
<b>Ek Pay Satışı</b>	-
<b>Aracılık Yöntemi</b>	En İyi Gayret Aracılığı
<b>Halka Arz Büyüklüğü</b>	2.562.500.000 TL
<b>Halka Arz Fiyatı ve Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermayeye Göre Şirket Piyasa Değeri</b>	9.327.500.000 TL
<b>Halka Açıklık Oranı</b>	% 27,47
<b>Taahhütler</b>	Şirket; 1 yıl boyunca bedelli/bedelsiz sermaye artırımını yapmayacağını, dolaşımdaki pay miktarını artırmayacağını, yeni bir satış veya halka arz yapılmasına yönelik karar almayacağını; Şirket ortağı Adil Koç; Sahip olduğu halka arza konu olmayan Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde 1 yıl boyunca borsada veya borsa dışında satışa veya halka arza konu edilmeyeceği ve bu konuda karar alınmayacağını taahhüt etmiştir.
<b>Fiyat İstikrarı</b>	Planlanmamaktadır.

## Şirket Faaliyetleri Hakkında Özet Bilgi

Şirket, 1993 yılında “Koç Demir Çelik San. Ve Tic. A.Ş.” unvanıyla Hatay Organize Sanayi Sitesi’nde kurulmuştur. 2016 yılında bugünkü unvanı olan Koç Metalurji A.Ş.’yi tescil ettirmiştir.

Şirket, ana faaliyet konusu olan metal kütük, nervürlü betonarme demiri ve inşaat demiri üretimine ilaveten, 2011 yılında Şirket ile “T.C. Başbakanlık Vakıflar Genel Müdürlüğü” arasında inşaat sözleşmesi (kat karşılığı) imzalanmıştır. Şirket’in üretiminde ve satışlarında başlıca ürünler inşaat demiri ve kütük demir olup, bu iki ürünün satışlarının toplam satışlar içindeki payı 2021 yılında %98,4, 2022 yılında %98,2 ve 2023 yılında %99,1 olarak gerçekleşmiştir.

## Ortaklık Yapısı

Ortağın Unvanı	Pay Grubu	Halka Arzdan Önce		Halka Arz Sonrası	
		TL	%	TL	%
Adil Koç	A	65.000.000	18,57	65.000.000	14,29
	B	285.000.000	81,43	265.000.000	58,24
Halka Açık Kısım	B	-	-	125.000.000	27,47
<b>Toplam</b>	<b>A+B</b>	<b>350.000.000</b>	<b>100,00</b>	<b>455.000.000</b>	<b>100,00</b>

Kaynak: Halka Arz Fiyat Tespit Raporu

Sermaye artırımını ve ortak satışı şeklinde halka arz edilecek olan toplam 125.000.000 TL nominal değerli payların halka arz edilmesi ile halka açıklık oranının % 27,47 olması planlanmaktadır.

## Halka Arz Gerekçesi ve Halk Arz Gelirlerinin Kullanımı

Şirket paylarının halka arz yoluyla satışı ve sermaye artırımıyla; Şirket’in mevcut üretim tesislerinin modernizasyonu, yeni haddehane yatırımları, yenilenebilir enerji üretim tesisi projesi ve Şirket’in artan işletme sermayesi ihtiyacının finanse edilmesi planlanmaktadır. Tüm bu yatırımlar ve işletme sermayesine kaynak sağlanmasıyla, Şirket’in üretim kapasitesinin artırılması ve karlılığının artırılması planlanmaktadır. Bunun yanında, Şirket’in adil piyasa değerinin belirlenmesi, Şirket’in marka bilinirliğinin artırılması ve Şirket’in kurumsal kimliğinin güçlendirilmesi hedeflenmektedir.

Şirket’in halka arzdan elde edeceği fonun, halka arz giderleri düşüldükten sonra kalan kısmına ilişkin planlanan kullanım yerleri aşağıdaki gibidir.

Kullanım Alanı	Kullanım Oranı (%)
Haddehane Yatırımı	%35
Mevcut Üretim Tesisinin Modernizasyonu	%10
Yenilenebilir Enerji Yatırımlarının Finansmanı	%35
Hammadde Tedariki ve İşletme Sermayesi İhtiyacının Finansmanı	%20

Kaynak: Halka Arz İzahname

## Finansallar:

## Özet Bilanço Tablosu;

TRY Bin TL	2023	2022	2021
Dönen Varlıklar	2.474.441	3.083.144	2.874.393
Duran Varlıklar	4.801.487	4.665.923	2.062.939
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>7.275.928</b>	<b>7.749.067</b>	<b>4.937.331</b>
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.211.206	2.771.007	1.728.538
Uzun Vadeli Yükümlülükler	22.193	13.853	14.738
<b>Özkaynaklar</b>	<b>5.042.528</b>	<b>4.964.206</b>	<b>3.194.056</b>

## Özet Gelir Tablosu;

TRY Bin TL	2023	2022	2021
Hasılat	10.954.841	10.975.546	17.992.803
Satışların Maliyeti (-)	10.159.983	10.521.023	16.549.121
Brüt Kar	794.858	454.523	1.443.681
Brüt Marj (%)	7,26	4,14	8,02
Esas Faaliyet Karı	542.700	193.697	724.263
Esas Faaliyet Marjı (%)	4,95	1,76	4,03
FAVÖK Marj (%)	7,5	4,3	8,1
Net Kar	79.071	1.775.729	776.565

Kaynak: Halka Arz Fiyat Tespit Raporu

## Fiyat Tespit Raporunda Kullanılan Değerleme Yöntemleri

A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan fiyat tespit raporunda; Şirket değerinin belirlenmesi konusunda "Gelir Yaklaşımı" ve "Pazar Yaklaşımı" yaklaşımı kullanılmıştır.

## A- Gelir Yaklaşımı (İndirgenmiş Nakit Akımı Analizi - İNA)

- Projeksiyonlar 2024-2028 yılları için ve TL bazında yapılmıştır.
- Ülke riski primi %6 olarak alınmış, ilaveten Şirket risk primi olarak 1 puanlık spesifik risk primi eklenmiştir.
- Risksiz getiri oranı hesaplamasında, 08.11.2028 vadeli tahvil seçilmiş, projeksiyon döneminde kademeli olarak %30,5'ten %20 seviyesine gerileyeceği öngörülmüştür.
- Borçlanma Maliyeti, risksiz getiri oranının 2,5 puan üzerinde olarak varsayılmıştır.
- Beta değeri 1 olarak alınmıştır.
- Terminal büyüme oranı %5 olarak kabul edilmiştir.

Buna göre Koç Metalurji için İNA yöntemi ile **8.638 Milyon TL Özsermaye Değerine** ulaşılmıştır.

## B- Pazar Yaklaşımı (Piyasa Çarpanları Analizi) Yöntemi

Çarpan Analizi kapsamında; Yurt içi Metal Ana Sektörü ile İmalat Sektörü ve Yurt dışı benzer şirketlerin FD/FAVÖK çarpanları kullanılmıştır.

## i) Yurt içi Çarpanlara Göre Değerleme

TL	Değer
Düzeltilmiş FAVÖK	817.675.347
FD/FAVÖK Çarpanı (Medyan)	15,47
Net Borç 2023	223.032.612
Özsermaye Değeri	12.423.438.661

## ii) Yurt dışı Benzer Şirketlere Göre Değerleme

TL	Değer
Düzeltilmiş FAVÖK	817.675.347
FD/FAVÖK Çarpanı (Medyan)	10,27
Net Borç 2023	223.032.612
Özsermaye Değeri	8.174.493.202

## NİHAİ DEĞERLEME

Değerleme Özeti (TL)	Özsermaye Değeri	Ağırlık	Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri
İNA	8.638.022.926	60%	5.182.813.755
Çarpan Analizi	10.298.965.931	40%	4.119.586.372
<b>Ağırlıklandırılmış Hedef Özsermaye Değeri (TL)</b>		<b>100%</b>	<b>9.302.400.128</b>
<i>Yatırım Amaçlı Gayrimenkul Portföyü</i>			<i>1.034.886.788</i>
<b>Halka Arz Öncesi Hedef Özsermaye Değeri (TL)</b>			<b>10.337.286.916</b>
Çıkarılmış Sermaye (Nominal TL)			350.000.000
Pay Başına Özsermaye Değeri (TL)			29,54
Halka Arz İskontosu			30,6%
<b>Halka Arz İskontosu Sonrası Hedef Piyasa Değeri (TL)</b>			<b>7.175.000.000</b>
<b>İskontolu Halka Arz Fiyatı (TL/Pay)</b>			<b>20,50</b>

Kaynak: Halka Arz Fiyat Tespit Raporu

## Halka Arz Fiyatı Hakkında Değerlendirme ve Sonuç

- Fiyat tespit raporunda, Şirket ve faaliyet gösterilen sektör hakkında verilen bilgiler yeterlidir.
- Çarpan analizinde FD/FAVÖK çarpanının kullanılmasını makul buluyoruz.
- Çarpanların medyanının alınmasını makul buluyoruz.
- Çarpan analizinde yurt içi ve yurt dışı çarpanların verdiği sonuçlara %50-50 eşit ağırlık verilmesini makul buluyoruz.
- İNA'da öngörülen ciro ve kar marjı hedeflerine ulaşamaması değerlemeyi olumsuz yönde etkileyebilir.
- İNA analizinde Risksiz getiri oranının projeksiyon döneminde %30,5- %20 bandında alınmasını makul buluyoruz.
- Borçlanma maliyetinin, risksiz getiri oranının 2,5 puan üzerinde alınmasını makul buluyoruz.
- İNA'da beta değerinin halka arzlarda sıklıkla kullanıldığı şekilde 1 olarak alınmasını makul buluyoruz.
- %6 olarak alınan ülke risk primini ve Şirket risk primi olarak 1 puanlık spesifik risk primi eklenmesini olumlu buluyoruz.
- %5 olarak alınan terminal büyüme oranını makul buluyoruz.

- Nihai değerlemede nisbeten düşük değer veren İNA Analizi %60 ve yüksek değer veren Çarpan Analizine %40 ağırlık verilmesini olumlu buluyoruz.

**Sonuç olarak hesaplanan şirket değeri üzerinden %30,6 halka arz iskontosu uygulanarak bulunan pay başına 20,5 TL halka arz fiyatının yukarıdaki çekincelerimiz çerçevesinde makul olduğu görüşündeyiz.**

## Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Trive Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, SPK tarafından yetkilendirilmiş yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak sözleşme imzalanmak suretiyle kişiye özel olarak sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel nitelikte olup tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Tüm veriler, Trive Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan veya zararlardan kurum çalışanları ile Trive Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.